



2008

## OSAVUOSIKATSAUS 1.1.–31.3.2008

- Osinko-oikaistu substanssi laski kauden aikana 0,7 % (+3,9 %).
- Tilikauden tulos oli -1,0 milj. euroa (6,3).
- Substanssi per osake oli 10,17 € (10,53 €).
- Maaliskuussa 2008 osinkoa jaettiin 0,50 € per osake (0,60 €).

**NORVESTIA**  
N O R V E S T I A O Y J

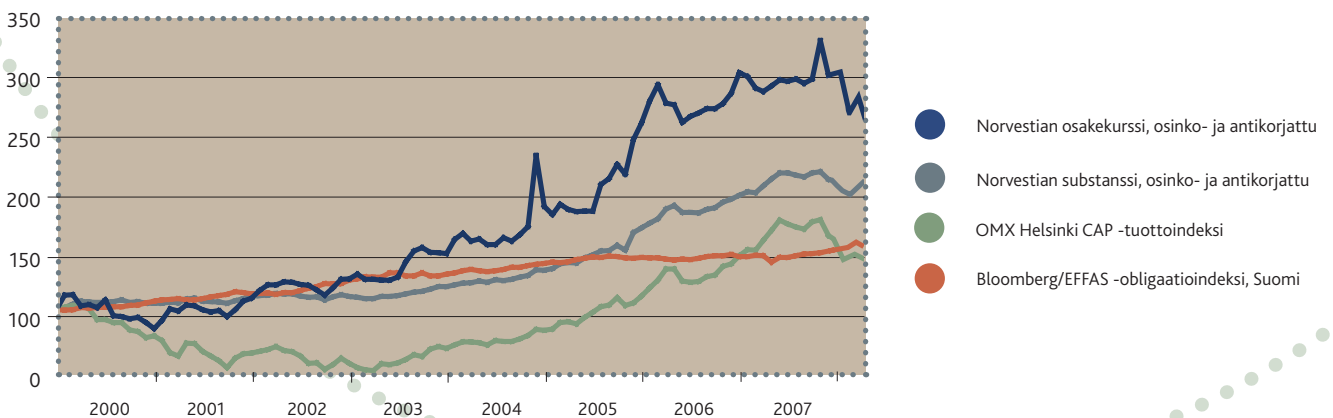
## NORVESTIA LYHYESTI

- Norvestia Oyj on pörssinoteerattu sijoitusyhtiö. Norvestia-konserni sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin osakkeisiin, osakerahastoihin, hedge-rahastoihin sekä rahamarkkinoille ja muihin arvopapereihin.
- Norvestian sijoitustoiminnan päämääränä on hyvä riskikorjattu tuotto.
- Norvestia Oyj kuuluu Kaupthing Bank –konserniin ja on Norvestia Industries Oy:n sekä Norventures Oy:n emoyhtiö.

## TUNNUSLUVUT

	1.1.–31.3.2008	1.1.–31.3.2007	1.1.–31.12.2007
Tulos/osake, €	-0,07	0,41	0,62
	31.3.2008	31.3.2007	31.12.2007
Omavaraisuusaste	94,6 %	93,1 %	94,9 %
Oma pääoma/osake, €	10,17	10,53	10,74
Substanssi/osake, €	10,17	10,53	10,74
B-osakkeen pörssikurssi, €	7,03	8,20	8,60
Osakkeiden lukumäärä	15 316 560	15 316 560	15 316 560

## SUBSTANSSI-, KURSSI- JA INDEKSIKEHITYS



## OSAKEMARKKINAT

Kesällä 2007 alkanut huoli maailman heikkenevästä talouskehityksestä ja USA:n ajautumisesta lamaan painoi osakekurssseja myös vuoden 2008 ensimmäisellä neljänneksellä. Etenkin tammikuussa osakemarkkinat olivat hyvin epävarmassa tilassa ja osakkeiden hinnat laskivat ajoittain hyvin voimakkaasti. Helsingin pörssissä saavutettiin ainakin toistaiseksi vuoden pohjanoteeraus tammikuun 23. päivänä, jolloin Helsingin pörssin kurssikehitystä laajasti mittaava OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi oli laskenut vuoden alusta runsaat 16 %. Tämän jälkeen osakekurssit kääntyivät osittain nousuun ja maaliskuun lopussa indeksin tuotto oli -8,3 % vuoden alusta laskettuna.

Huolimatta Helsingin pörssin heikosta vuoden avauksesta laski se kuitenkin vähemmän kuin monet muut pörssit. Vuoden ensimmäinen neljännes vahvistaa jälleen havaintoa, että korrelaatio maailman eri pörssien kurssikehityksen välillä on lisääntynyt merkittävästi. Bloombergin seuraamista 90:stä pääindeksistä miltei kaikki laskivat vuoden ensimmäisellä neljänneksellä. Harvat nousijat olivat vähemmän tunnettuja osakemarkkinoita kuten Ghana, Kuwait ja Tunisia. Erityisen heikkoa indeksikehitys oli esimerkiksi Shanghain pörssissä, joka laski 34 %.

Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä saatiin viitteitä myös siitä, että USA:n talous on jo mahdollisesti lamassa, vaikka tilastot eivät sitä vielä vahvistakaan. Viimeistään USA:n viidenneksi suurimman investointipankin, Bear Stearnsin, taloudelliset vaikeudet osoittivat ongelmien todellisen laajuuden. Bear Stearns oli panostanut voimakkaasti erilaisiin asuntoluototukseen perustuviin tuotteisiin. USA:n asuntomarkkinoiden hiipuessa se ajautui käytännössä konkurssiin ja joutui turvautumaan kilpailijoidensa ja FED:n lisärahoitukseen. USA:n asunto- ja pankkikriisissä on paljon samoja piirteitä kuin Suomen talouden kohtaamissa vaikeuksissa 1990-luvun alussa. Suomen taloudelliset ongelmat eivät juurikaan vaikuttaneet muiden maiden talouksiin, kun USA:n talouden ajautuminen taantumaan sitä vastoin olisi uhka koko muun maailman suotuisalle talouskehitykselle.

USA:n keskuspankki FED on pyrkinyt tekemään parhaansa talouden elvyttämiseksi ja on laskenut ohjauksorkoan jo kuusi kertaa viime kesästä. Kesällä 2007 ohjaukskoron taso oli 5,25 % ja maaliskuun 2008 lopussa se oli 2,25 %. Markkinat odottavat FED:n jatkavan koronlaskujaan, vaikka USA:n kuluttajahinnat ovat nousseet viime aikoina lähes 4 % vuosivauhtia. FED joutuukin valitsemaan kahden huonon vaihtoehdon väliltä vähemmän huonon. Koronlaskut todennäköisesti kiihdyttävät inflaatiota, mutta talouden taantuminen saattaa olla vieläkin huonompi vaihtoehto. Inflaatioista saattaa kuitenkin muodostua vaikea ongelma tulevina vuosina.

Seuraavassa taulukossa esitetään indeksikehitys eri pörseissä vuoden 2008 kolmen ensimmäisen kuukauden aikana:

Suomi / OMX Helsinki -indeksi	-15,9 %
Suomi / OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi	-8,3 %
Ruotsi / OMX Stockholm -indeksi	-11,1 %
Norja / OBX-indeksi	-15,5 %
Tanska / OMX Copenhagen -indeksi	-9,2 %
USA / Nasdaq Composite -indeksi	-14,1 %
USA / S&P 500 -indeksi	-9,9 %
Bloomberg European 500 -indeksi	-15,7 %

MSCI World -indeksi	-9,5 %
Japani / Nikkei 225 -indeksi	-18,2 %
Norvestian osinko-oikaistu pörssikurssi	-12,4 %
Norvestian osinko-oikaistu substanssi	-0,7 %

## SUBSTANSSIARVO JA PÖRSSIKURSSI

Norvestian osakekohtainen substanssiarvo 31.3.2008 oli 10,17 euroa ( 10,53 euroa per osake vuotta aikaisemmin) ja vuoden 2007 lopussa 10,74 euroa. Kun maaliskuussa 2008 jaettu 0,50 euron osinko otetaan huomioon, laski yhtiön osakekohtainen substanssiarvo katsauskaudella -0,07 euroa (+0,41), mikä vastaa -0,7 %:n laskua (+3,9 %).

Norvestian B-osakkeen päätöskurssi 31.3.2008 oli 7,03 euroa per osake (8,20) mikä vastasi 31 %:n substanssialennusta (22 %). Vuodenvaihteessa kurssi oli 8,60 euroa osakkeelta.

## KONSERNIN TULOS IFRS:N MUKAAN

Tämä osavuositarkastus on laadittu IFRS:n mukaisesti. Osavuositarkastuksessa sovelletaan samoja laatimisperiaatteita kuin tilinpäätöksessä 2007. Tunnuslukujen laskennassa on sovellettu samoja laskentaperiaatteita kuin tilinpäätöksessä ja vuosikertomuksessa 2007. Laimennettua tulosta per osake ei ole esitetty erikseen, koska yhtiö ei ole laskenut liikkeeseen instrumentteja, joilla olisi laimentava vaikutus.

Konsernin tulos oli vuoden 2008 tammi - maaliskuussa -1,0 miljoonaa euroa (6,3) ja liiketoiminnan kulut olivat 0,4 miljoonaa euroa (0,4).

## EMOYHTIÖN SIIJOITUKSET

Norvestia-konsernin sijoitusaste oli maaliskuun lopussa 64 % (76 %). Eri sijoituskohteiden painot emoyhtiössä olivat seuraavat: suorat osakesijoitukset 40 % (53 %), osakerahastot 4 % (7 %), hedge-rahastot 18 % (16 %), rahamarkkinasijoitukset 36 % (17 %) sekä kassa ja pankkisaatavat 2 % (7 %). Norvestia Oyj:n sijoituksista 83 % on euromääräisiä, 12 % Ruotsin kruunuissa ja 5 % muussa valuutassa.

Norvestian substanssitulo on eri kuukausien välillä vaihdellut selvästi yleistä osakemarkkinakehitystä vähemmän. Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä Norvestia keskitti sijoituksiaan erityisesti hyviä osinkoja maksaviin yhtiöihin. Kevään osinkotuotto Helsingin pörssissä olikin poikkeuksellisen suuri. Yleistä osakemarkkinariskiä vastaan Norvestia on tarvittaessa suojautunut myymällä indeksitermiinejä, mikä onkin ollut tehokas tapa vähentää osakesalkun volatiliiteettia.

Lyhytaikaisten korkosijoitusten määrä on pidetty suhteellisen suurena, millä pyritään varmistamaan toimintavapaus erilaisissa markkinaolosuhteissa. Norvestia pyrkii sijoitustoiminnassaan jatkuvasti hyödyntämään myös nopeita kurssimuutoksia ja yli-reagoiteja osakemarkkinoilla.

## TEOLLISUUSIIJOITTAMINEN

Norvestia sijoitti 1,1 miljoonaa euroa suunnittelun ja rakennuttamisen palveluja tarjoavaan GSP Groupiin syyskuussa 2007. Kupan myötä Norvestia hankki 21 % GSP:n osakkeista ja sitoutui hankkimaan 4 % lisää maaliskuussa 2008. Lisäkauppa toteutuu kuitenkin vasta vuoden toisella neljänneksellä.

Teollisuussijoituksiin on tämänhetkisen kehyksen mukaan käytettävissä noin 20-30 % sijoitusvarallisuudesta, mutta määrä voidaan myös ylittää. Teollisuussijoituksilla ei ole ennalta määrättyä aikarajaa, vaan niitä tehdään sopivien tilaisuuksien tullen.

### NORVESTIA-KONSERNI

Kaupthing Bank -konserniin kuuluva Norvestia Oyj on Norvestia Industries Oy:n ja Norventures Oy:n emoyhtiö. Norvestian emoyhtiön Kaupthing Bank hf.:n kotipaikka on Reykjavik, Islanti.

Norvestia sijoittaa pääasiassa pohjoismaisiin osakkeisiin, osake-rahastoihin, hedge-rahastoihin sekä rahamarkkinoille ja muihin arvopapereihin. Norvestia Oyj:n B-osake on noteerattu OMX Nordic Exchange Helsingin pohjoismaisella listalla.

### VARSINAINEN YHTIÖKOKOUS

Varsinaisessa yhtiökokouksessa 13.3.2008 päätettiin jakaa vuodelta 2007 osinkoa 0,50 euroa osaketta kohden. Osinko maksettiin 27.3.2008.

Hallitukseen valittiin uudelleen:

J.T. Bergqvist, puheenjohtaja

Hreidar Már Sigurdsson, varapuheenjohtaja

Stig-Erik Bergström, jäsen

Sigurdur Einarsson, jäsen

Robin Lindahl, jäsen

Tilintarkastajaksi valittiin uudelleen KHT Rabbe Nevalainen ja varatilintarkastajaksi Ernst & Young Oy.

Yhtiökokous päätti muuttaa yhtiöjärjestystä hallituksen ehdotuksen mukaisesti. Yhtiökokous valtuutti hallituksen päättämään omien osakkeiden hankinnasta julkisessa kaupankäynnissä Helsingin Pörssissä. Valtuutus oikeuttaa ostamaan yhteensä 4 500 000 B-osaketta ennen 31.5.2009. Hallitus valtuutettiin myös päättämään osakeannista sekä optio-oikeuksien ja muiden erityisten oikeuksien antamisesta. Maksimimäärä osakkeita, joita voidaan laskea liikkeelle, on 4 500 000 osaketta. Valtuutus on voimassa 31.5.2009 asti.

### HENKILÖSTÖ JA INVESTOINNIT

Vuoden kolmen ensimmäisen kuukauden aikana Norvestia-konsernin palveluksessa oli keskimäärin 6 henkeä (6). Investointeja ei tehty koneisiin eikä kalustoon (-).

### OSAKKEENOMISTAJAT

Norvestialla oli 6 044 osakkeenomistajaa maaliskuun 2008 loppuun (6 098). Osakkeista 33,1 % oli ulkomaisessa omistuksessa (30,9 %).

Yhtiön suurin osakkeenomistaja on Kaupthing Bank, joka omisti 32,7 % (30,6 %) osakkeista vastaten 56,0 % (54,6 %) äänistä. Norvestian toiseksi suurin omistaja Vakuutusosakeyhtiö Henki-Sampo omisti 11,7 % (11,7 %) osakkeista ja 7,6 % (7,6 %) äänistä. Kymmenellä suurimmalla osakkeenomistajalla oli hallussaan yhteensä 49,9 % (47,0 %) osakkeista ja 67,2 % (65,3 %) osakkeiden yhteenlasketusta äänimäärästä.

### SIJOITUSTOIMINNAN RISKIT

Yksi Norvestian sijoitustoiminnan periaatteista on hajauttaa sijoitukset ja siten rajoittaa kokonaisriskitasoa sekä samalla tavoitella tasaista omaisuuden kasvua. Merkittävä osa sijoituksista voidaan ajoittain kuitenkin keskittää tiettyihin sijoitustyypeihin ja arvopapereihin, joiden epäedullinen kehitys voi heikentää merkittävästi Norvestian tulosta.

Taloudellinen kehitys sekä pörssikurssien muutokset koti- ja ulkomailta vaikuttavat olennaisesti Norvestian tulokseen. Tämän lisäksi myös valuuttakurssimuutokset vaikuttavat yhtiön tulokseen.

### TULEVAISUUDEN NÄKYMÄT

Tilanne pääomamarkkinoilla jatkuu vaikeasti arvioitavana. Dollarin kurssi on ennätysmäisen heikolla tasolla suhteessa euroon, mikä heikentää eurooppalaisen teollisuuden kilpailukykyä. Myös yrityslainojen riskilisät ovat nousseet merkittävästi, vaikka ne ovatkin viime viikkoina laskeneet huipputasoistaan. Miltei kaikki viime aikoina julkaistut talouden kehitystä kuvaavat indikaattorit ovat olleet ennakoitua huonompia ja inflaatio on selvästi kiihtymässä. Kaikki nämä tekijät ovat epäedullisia osakemarkkinoille.

Toistaiseksi nämä tekijät eivät ole juurikaan vaikuttaneet suomalaisten yhtiöiden tuloskehitykseen eikä tulosodotuksiin. Kuitenkin monien yhtiöiden osakkeiden kurssit ovat jo tulosromahduksia ennakoivien laskeneet selvästi viime kesän tasoista. Keskeinen kysymys onkin, ovatko markkinat jo hinnoitelleet tulevat tulosten heikentymiset vai jatkuuko kurssilasku edelleen. Pitkällä aikavälillä on ennakoitavissa, että sellaisten osakkeiden kurssit toipuvat, joiden hinnat ovat laskeneet viime kuukausina pelkästään yleisestä markkinaepävarmuudesta johtuen, ilman yrityskohtaisia negatiivisia uutisia. Lyhyellä aikavälillä positiivisen tuoton saaminen yleisesti laskevilla osakemarkkinoilla jatkuu haasteellisena.

Norvestia tekee lyhytkiertoisien salkun sijoituksia edelleen pääosin ns. arvo-osakkeisiin. Arvo-osake on osake, jonka kurssi on historiallisesti alhaisella tasolla ja jonka hinta suhteessa yhtiön substanssiin sekä odotettuun tulokseen on alhainen. Norvestia jatkaa myös pitkäaikaisten teollisuussijoitusten hakemista. Sijoitusaste osakkeiden, rahastojen ja korkoa tuottavien sijoitusten välillä arvioidaan sen hetkisen tilanteen mukaan.

## KONSERNIN TULOSLASKELMA, IFRS

1 000 €	1.1.-31.3.2008	1.1.-31.3.2007	1.1.-31.12.2007
Arvopaperitoiminnan voitot ja tappiot	-3 904	6 929	9 986
Henkilöstökulut	-223	-207	-963
Poistot ja arvonalentumiset	-4	-3	-12
Liiketoiminnan muut kulut	-199	-203	-834
<b>LIIKEVOITTO/TAPPIO</b>	<b>-4 330</b>	<b>6 516</b>	<b>8 177</b>
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	23	-	-
Rahoitustuotot ja -kulut	-227	19	-201
<b>TULOS ENNEN VEROJA</b>	<b>-4 534</b>	<b>6 535</b>	<b>7 976</b>
Tuloverot*	3 490	-201	1 537
<b>TILIKAUDEN TULOS</b>	<b>-1 044</b>	<b>6 334</b>	<b>9 513</b>
*Perustuu katsauskauden tulokseen			
Tulos/osake, €	-0,07	0,41	0,62
Osakkeiden lukumäärä, antikorjattu	15 316 560	15 316 560	15 316 560

## KONSERNIN TASE, IFRS

1 000 €	31.3.2008	31.3.2007	31.12.2007
<b>Varat</b>			
<b>PITKÄAIKAISET VARAT</b>			
Aineelliset hyödykkeet	29	41	33
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	1 149	-	1 126
	1 178	41	1 159
<b>LYHYTAIKAISET VARAT</b>			
Kaupankäyntisalkku	61 074	83 421	71 481
Muut käypään arvoon tulosvaikutteisesti kirjattavat rahoitusvarat	41 037	39 883	39 724
Myytäviksi olevat rahoitusvarat	1 800	1 730	1 800
Saamiset	6 116	12 542	345
Rahavarat	53 430	35 616	58 742
	163 457	173 192	172 092
	164 635	173 233	173 251
<b>Oma pääoma ja velat</b>			
<b>OMA PÄÄOMA</b>			
Osakepääoma	53 608	53 608	53 608
Ylikurssirahasto	6 896	6 896	6 896
Käyvän arvon rahasto	83	-	83
Kertyneet voittovarot edellisiltä tilikausilta	96 244	94 390	94 390
Tilikauden tulos	-1 044	6 334	9 513
	155 787	161 228	164 490
<b>LASKENNALLINEN VEROVELKÄ</b>	<b>4 474</b>	<b>7 717</b>	<b>5 280</b>
<b>LYHYTAIKAINEN VIERAS PÄÄOMA</b>	<b>4 374</b>	<b>4 288</b>	<b>3 481</b>
	164 635	173 233	173 251

## KONSERNIN RAHAVIRTALASKELMA, IFRS

1 000 €

11.-31.3.2008

11.-31.3.2007

11.-31.12.2007

### LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA

Tulos ennen veroja	-4 534	6 535	7 976
Oikaisut:			
Liiketoimet, joihin ei liity maksutapahtumia	3 082	-390	8 357
	-1 452	6 145	16 333
Käyttöpääoman muutos			
Kaupankäyntisalkun ja muiden sijoitusten muutos	5 993	-13 316	-10 262
Saamisten muutos	-2 951	-12 361	-166
Muutos lyhytaikaisessa vieraassa pääomassa	1 083	2 797	1 393
	4 125	-22 880	-9 035
Saadut ja maksetut verot	-327	-1 013	-794
<b>LIIKETOIMINNAN RAHAVIRTA</b>	<b>2 346</b>	<b>-17 748</b>	<b>6 504</b>
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>			
Ostetut osakkuusyhtiöosakkeet	-	-	-1 126
<b>INVESTOINTIEN RAHAVIRTA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 126</b>
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>			
Maksetut osingot	-7 658	-9 190	-9 190
<b>RAHOITUKSEN RAHAVIRTA</b>	<b>-7 658</b>	<b>-9 190</b>	<b>-9 190</b>
<b>KAUDEN RAHAVIRTA</b>	<b>-5 312</b>	<b>-26 938</b>	<b>-3 812</b>
Likvidit varat kauden alussa	58 742	62 554	62 554
Likvidit varat kauden lopussa	53 430	35 616	58 742
Likvidien varojen vähennys	-5 312	-26 938	-3 812

## KONSERNIN OMAN PÄÄOMAN MUUTOKSET

1 000 €	Osakepääoma	Ylikurssi- rahasto	Käyvän arvon rahasto	Kertyneet voittovarot	Tilikauden tulos	Yhteensä
Avaava tase 11.2007	53 608	6 896	0	80 122	23 458	164 084
Siirrot				23 458	-23 458	0
Osingot				-9 190		-9 190
Tilikauden tulos					6 334	6 334
Päätävä tase 31.3.2007	53 608	6 896	0	94 390	6 334	161 228
Avaava tase 11.2008	53 608	6 896	83	94 390	9 513	164 490
Siirrot				9 513	-9 513	0
Osingot				-7 659		-7 659
Tilikauden tulos					-1 044	-1 044
Päätävä tase 31.3.2008	53 608	6 896	83	96 244	-1 044	155 787

## KONSERNIN SUBSTANSSIARVO

milj. €

VARAT

PITKÄAIKAISET VARAT

Aineelliset hyödykkeet	0,0	0,0	0,0
Sijoitukset osakkuusyhtiöihin	1,1	-	1,1

LYHYTAIKAISET VARAT

Kaupankäyntisalkku	61,1	83,4	71,5
Muut rahoitusinstrumentit käypään arvoon	41,0	39,9	39,8
Muut sijoitukset	1,8	1,7	1,8
Rahavarat ja saamiset	59,6	48,2	59,1

VARAT YHTEENSÄ

	164,6	173,2	173,3
--	-------	-------	-------

Lyhytaikainen vieras pääoma

	-4,3	-4,3	-3,5
--	------	------	------

Laskennallinen verovelka

	-4,5	-7,7	-5,3
--	------	------	------

SUBSTANSSI

	155,8	161,2	164,5
--	-------	-------	-------

Substanssi/osake, €

	10,17	10,53	10,74
--	-------	-------	-------

Substanssimuutos, osinko-oikaistu

11.-31.3.2008	11.-31.3.2007	11.-31.12.2007
---------------	---------------	----------------

Muutos, milj. €

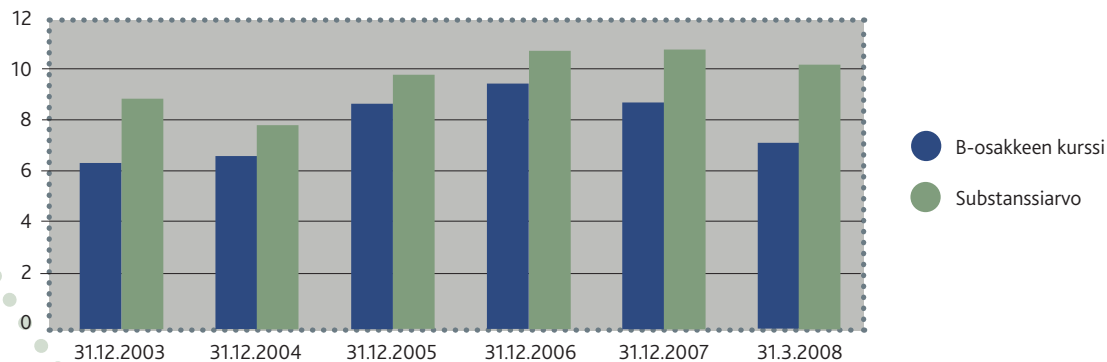
-1,0	6,3	9,6
------	-----	-----

Osakekohtainen muutos, €

-0,07	0,41	0,63
-------	------	------

## OSAKEKURSSI JA SUBSTANSSIARVO, ANTIKORJATUT

€/osake



## LASKENTAPERUSTEET

Julkisesti noteeratut arvopaperit, sijoitusrahastot ja johdannaiset on arvostettu viimeiseen kaupantekokurssiin. Jos kaupantekokurssia ei ole ollut saatavilla, on käytetty ostonoteerausta. Noteeraamattomat osakkeet ja osuudet on arvostettu käypään arvoon käyttäen laskennallisia arvonmääritysmenetelmiä.

## VASTUUSITOUMUKSET

	31.3.2008	31.3.2007	31.12.2007
<b>Pantit, milj. €</b>			
Shekkitalilimiitin vakuutena 0,0 milj. € (2,0 milj. €)			
Osakkeet markkina-arvoon	-	7,3	5,0
<b>Muut sitoumukset</b>			
Sijoitussitoumus Sponsor Fund Ky:hyn	-	0,3	-

## JOHDANNAISSOPIMUKSET

Norvestia on käyttänyt standardisoituja johdannaissopimuksia tehostaakseen arvopaperisalkun hallintaa. Alla olevassa taulukossa on esitetty johdannaissopimusten markkina-arvot sekä kohde-etuuksien arvot. Markkina-arvoja on oikaistu osakkeiden vastaavilla osinkotuotoilla. Kaikki arvot ovat bruttosummia. Johdannaiset on kirjattu käypään arvoon ja muutokset siten kirjattu tulosvaikutteisesti. Suojauslaskentaa ei ole sovellettu.

	31.3.2008	31.3.2007	31.12.2007
<b>Osakejohdannaiset, 1 000 €</b>			
Myydyt osto-optiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-	-1 266	-
Markkina-arvo	-	-46	-
<b>Indeksijohdannaiset, 1 000 €</b>			
Ostetut osto-optiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-	16 957	-
Markkina-arvo	-	419	-
Ostetut myyntioptiot, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	-	1 036	-
Markkina-arvo	-	39	-
Myydyt futuurit, avoimet positiot			
Kohde-etuuden arvo	18 987	-	-
Markkina-arvo	-514	-	-

## LÄHIPIIRITAPAHTUMAT

Norvestialla on lähipiiritapahtumia Kaupthing Bank -konserniin kuuluvien yhtiöiden kanssa. Alla olevan taulukon luvut on esitetty koko Kaupthing Bank -konsernin osalta. Lähipiiriin kuuluvat Kaupthing Bank hf. (emoyhtiö), Kaupthing Bank Oyj, Kaupthing Bank hf., Suomen sivuliike ja Fron Insurance Ltd.

	11.-31.3.2008	11.-31.3.2007	11.-31.12.2007
<b>Tuloslaskelma</b>			
Kaupthing Bank hf. tytäryhtiöineen			
Hankinnat	-39	-50	-188
Korkotuotot	13	5	79
<b>Tase</b>			
Kaupthing Bank hf. tytäryhtiöineen			
<b>VARAT</b>			
Rahamarkkinasijoitukset	996	1 993	1 989
Saamiset, osakkeet	888	1 135	-
Siirtosaamiset	1	5	29
<b>VELAT</b>			
Ostovelat, hankinnat	-	23	-
Ostovelat, osakkeet	226	599	-

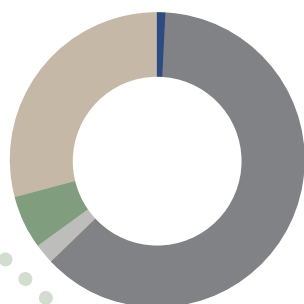


SIJOITUKSET 31. MAALISKUUTA 2008

	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Markkina-arvo 1 000 €	Osuus markkina-arvosta
<b>NORVESTIA OYJ</b>				
<b>PÖRSSINOTEERATUT YHTIÖT</b>				
Ahlstrom Oyj	58 000	1 193	1 067	1,1 %
Amer Sports Corporation	24 000	365	306	0,3 %
Atria Yhtymä Oyj	76 879	1 370	1 226	1,2 %
Cargotec Oyj	12 500	361	389	0,4 %
Comptel Oyj	133 000	221	193	0,2 %
Elisa Oyj	30 000	520	475	0,5 %
Finnair Oyj	166 611	1 566	1 210	1,2 %
Fortum Oyj	95 000	2 394	2 452	2,5 %
Huhtamäki Oyj	377 383	4 248	2 559	2,6 %
Kemira Oyj	281 000	3 469	2 726	2,8 %
Kesko Oyj sarja B	73 416	2 611	2 404	2,4 %
Kone Oyj sarja B	10 000	166	260	0,3 %
Konecranes Oyj	18 000	294	439	0,4 %
Lännen Tehtaat Oyj	74 294	914	1 112	1,1 %
Metso Oyj	164 000	5 675	5 609	5,7 %
M-Real Oyj sarja B	80 000	332	170	0,2 %
Neste Oil Oyj	110 000	2 640	2 435	2,5 %
Nokia Oyj	169 000	3 663	3 387	3,4 %
Nokian Renkaat Oyj	11 000	121	297	0,3 %
Okmetic Oyj	48 200	113	119	0,1 %
Oriola-KD Oyj sarja A	18 600	22	54	0,1 %
Oriola-KD Oyj sarja B	91 100	157	271	0,3 %
Orion Oyj sarja A	18 600	153	263	0,3 %
Orion Oyj sarja B	134 445	1 806	1 845	1,9 %
Outokumpu Oyj sarja A	9 000	170	259	0,3 %
Pohjola Pankki Oyj sarja A	227 583	2 907	2 715	2,7 %
Raisio Oyj sarja V	458 400	854	660	0,7 %
Ramirent Oyj	70 978	767	851	0,9 %
Rautaruukki Oyj sarja K	100 000	2 912	3 057	3,1 %
Sampo Oyj sarja A	161 000	2 901	2 761	2,8 %
SanomaWSOY Oyj	54 730	1 146	961	1,0 %
Stora Enso Oyj sarja R	254 533	3 072	1 861	1,9 %
TietoEnator Oyj	67 400	1 105	1 054	1,1 %
UPM-Kymmene Oyj	451 240	6 362	5 076	5,1 %
Uponor Oyj	150 000	2 527	2 235	2,3 %
Wärtsilä Oyj Abp sarja B	17 000	773	727	0,7 %
YIT Oyj	149 897	2 172	2 694	2,7 %
3Com Corp.	84 000	227	122	0,1 %
AstraZeneca Plc	6 600	254	156	0,1 %
BP Plc	28 100	234	181	0,2 %
Deutsche Telekom AG	19 750	227	209	0,2 %
France Telekom S.A.	12 500	206	266	0,3 %
Nordea Bank AB FDR	80 000	947	819	0,8 %
Powershares QQQ	29 100	1 123	805	0,8 %
Rexel S.A.	2 354	39	26	0,0 %
Sanofi-aventis	3 800	242	181	0,2 %
TeliaSonera AB	375 000	2 344	1 894	1,9 %
Valeo S.A.	9 420	260	237	0,2 %
		68 145	61 075	61,9 %

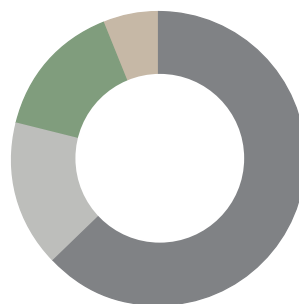
	Lukumäärä osakkeita/osuuksia	Hankinta-arvo 1 000 €	Markkina-arvo 1 000 €	Osuus markkina-arvosta
<b>RAHASTOT</b>				
Avenir B	2 518	2 523	4 390	4,4 %
Arvo Finland Value K	741 356	1 000	820	0,8 %
Brummer & Partners Nektar	34 625	5 823	7 767	7,9 %
Brummer & Partners Zenit	934	0	4 787	4,8 %
Didner & Gerge Aktiefond	23 656	1 616	2 395	2,4 %
Futuris	20 887	2 733	6 482	6,6 %
OP-Eurooppa Arvo A	7 548	1 725	1 701	1,7 %
OP-Suomi Arvo A	10 039	676	1 432	1,5 %
RAM One	42 443	3 991	5 239	5,3 %
		20 087	35 013	35,4 %
<b>JOUKKOVELKAKIRJALAINAT</b>				
M-Real Serla, erääntyy 15.12.2010	nimellisarvo 1 000	858	847	0,9 %
		858	847	0,9 %
<b>NORVESTIA OYJ YHTEENSÄ</b>		89 090	96 935	98,2 %
<b>NORVENTURES OY</b>				
<b>NOTEERAAMATTOMAT YHTIÖT</b>				
Polystar Instruments AB	266 000	1 717	1 800	1,8 %
<b>NORVENTURES OY YHTEENSÄ</b>		1 717	1 800	1,8 %
<b>NORVESTIA-KONSERNI YHTEENSÄ</b>		90 807	98 735	100,0 %

NORVESTIA-KONSERNIN SIIJOITUKSET 31.3.2008



■ Pörssinoteeratut yhtiöt	62 %
■ Noteeraamattomat yhtiöt	2 %
■ Osakerahastot	6 %
■ Hedge-rahastot	29 %
■ Joukkovelkakirjalainat	1 %

NORVESTIA-KONSERNIN SIIJOITUSTEN MAANTIETEELLINEN JAKAUMA 31.3.2008



■ Suomi	63 %
■ Muut Pohjoismaat	16 %
■ Muu Eurooppa	15 %
■ Euroopan ulkopuoliset maat	6 %



NORVESTIA OYJ  
Pohjoisesplanadi 35 E  
00100 Helsinki  
Puh. +358 9 622 6380  
Faksi +358 9 622 2080  
[www.norvestia.fi](http://www.norvestia.fi)  
[info@norvestia.fi](mailto:info@norvestia.fi)  
Y-tunnus: 0586253-1